



**ESTIMASI KEBANGKRUTAN USAHA MELALUI *FINANCIAL*  
*DISTRESS* MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z"-SCORE  
PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Diajukan Oleh :  
**Feni Kristanti**  
201211230

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2016**

**ESTIMASI KEBANGKRUTAN USAHA MELALUI *FINANCIAL*  
*DISTRESS* MENGGUNAKAN METODE ALTMAN *Z*'-SCORE  
PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**


Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi


Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

**Kudus, Agustus 2016**

Mengetahui,  
Ketua Progd


Pembimbing I

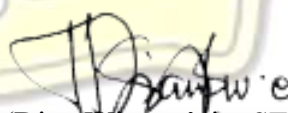
  
(Noor Azis, SE. MM)  
NIDN : 0609107501

  
(Dr. Drs. Ag. Sunarno, SH, S.Pd, MM)  
NIDN : 026065516

Mengetahui,  
Dekan

Pembimbing II

  
(Dr. H. Mohammad Edris, Drs, MM)  
NIDN : 0618066201

  
(Dian Wismar, SE. MM)  
NIDN : 0612127702

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

- ❖ Pantang pulang sebelum sidang
- ❖ *Keep spirit! Go Ahead! Lets do it! Do the best!*
- ❖ Tidak ada perjuangan yang tidak diperhitungkan

### PERSEMBAHAN :

1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya kepada saya
2. Bapak dan Ibu tercinta yang selalu dan selalu mendoakan, membimbing, memotivasi, dan merangkul disaat saya mulai lelah dengan keadaan
3. Kakak tercinta yang selalu sabar mendengar keluh kesahku setiap hari
4. Idola ku Yesung yang selalu menjadi penyemangatku untuk menjadi orang yang mampu dalam segala hal
5. Sahabat-sahabat dan teman-temanku yang selalu ada untuk menemani hari-hariku
6. Almamaterku UMK

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT karena dengan rahmat, karunia serta taufik dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan penelitian dan menyusun skripsi dengan judul **ESTIMASI KEBANGKRUTAN USAHA MELALUI *FINANCIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN METODE ALTMAN *Z*<sup>2</sup>-SCORE PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)** yang merupakan persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan rasa terimakasih kepada :

1. Allah SWT. Segala puji bagi Allah atas segala nikmat dan karunia-Nya, yang senantiasa memberi petunjuk, hidayah, kekuatan lahir dan batin, serta senantiasa memberi kelancaran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Ayah, Ibu dan kakakku yang sangat saya cintai, yang selalu memberiku dukungan semangat serta doa yang tak pernah putus untukku.
3. Bapak Dr. Suparno, SH. MS selaku Rektor Universitas Muria Kudus
4. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk mengadakan penelitian.
5. Bapak Noor Azis, SE, MM, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk mengadakan penelitian.



6. Bapak Dr. Drs. Ag. Sunarno, SH, S.Pd, MM., dan Bu Dian Wismar'ain, SE. MM., selaku dosen pembimbing I dan II yang telah meluangkan waktu dan dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan dan arahan yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Bapak, Ibu dosen dan staf pengajar di Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal berbagai ilmu pengetahuan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat terdekatku serta teman-temanku Progdil Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang juga banyak memberikan semangat, dan membantu segala kesulitan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
9. Semua Pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Semoga segala bantuan dan kebaikan tersebut mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari skripsi ini jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangan, karena ini semua disebabkan keterbatasan waktu, tenaga, biaya dan kemampuan penulis. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya dengan segala kerendahan hati penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Aamin.

Kudus, Agustus 2016

Penulis,

**FENI KRISTANTI**  
NIM : 201211230

**ESTIMASI KEBANGKRUTAN USAHA MELALUI *FINANCIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN METODE ALTMAN *Z*'-SCORE  
PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

FENI KRISTANTI  
201211230

Pembimbing 1 : Dr. Drs. Ag. Sunarno, SH, S.Pd, MM  
2 : Dian Wismar'ain, SE. MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kondisi keuangan pada PT Telekomunikasi di Indonesia dengan menggunakan *Z*'-Score, rumus ketiga dari Altman yang mana rumus ini digunakan untuk perusahaan non manufaktur. Metode Altman *Z*'-Score dapat menunjukkan kondisi dari suatu perusahaan apakah perusahaan tersebut berada dalam kondisi kesulitan keuangan (*financial distress*) dan atau dapat digunakan sebagai peringatan awal agar perusahaan dapat terhindar dari kebangkrutan.

Penelitian ini menggunakan data sekunder pada perusahaan PT Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014 dengan menggunakan teknik analisis deskriptif kuantitatif.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada keempat perusahaan yang mengalami masalah likuiditas masuk dalam kondisi kesulitan keuangan dan dapat mengarah pada kebangkrutan usaha yaitu pada perusahaan Indosat tahun 2010-2011 dan 2013-2014, kemudian pada perusahaan XL tahun 2014, selanjutnya pada perusahaan BTEL dan Smartfren pada tahun 2010-2014. Keempat perusahaan ini mengalami nilai *working capital to total assets* yang negatif selama kurun waktu lima tahun. Kemudian pada perusahaan BTEL dan Smartfren ditambah dengan nilai negatif di *retained earnings to total assets* dan *EBIT to total assets*.

**Kata kunci :** Altman *Z*'-Score, *Financial Distress*, Kebangkrutan, Perusahaan Telekomunikasi

***ESTIMATED FINANCIAL DISTRESS THROUGH BUSINESS  
BANKRUPTCY USING ALTMAN Z "-SCORE IN TELECOMMUNICATION  
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)***

FENI KRISTANTI

201211230

*Supervisor 1: Dr. Drs. Ag. Sunarno, SH, S. Pd, MM*

*2: Dian Wismar'ein, SE. MM*

***MURIA KUDUS UNIVERSITY  
STUDY PROGRAM MANAGEMENT FACULTY OF ECONOMICS***

***ABSTRACTION***

*This study aims to determine the financial condition of PT Telekomunikasi in Indonesia by using Z"-Score, the third formula of Altman formula which is used for non-manufacturing companies. Altman Z"-Score can indicate the condition of a company if the company is in financial difficulty (financial distress) or can be used as an early warning for the company to avoid bankruptcy.*

*This study used secondary data on company PT Telekomunikasi listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2014 period by using quantitative descriptive analysis techniques.*

*The results showed that there are four companies are experiencing liquidity problems fall into financial difficulty and can lead to bankruptcy of enterprises, namely the company Indosat in 2010-2011 and 2013-2014, and then in the company XL 2014, then the company BTEL and Smartfren in 2010-2014. These four companies experience the value of working capital to total assets is negative over a period of five years. Then the company BTEL and Smartfren coupled with a negative value in retained earnings to total assets and EBIT to total assets.*

*Keywords: Altman Z "-Score, Financial Distress, Bankruptcy,  
Telecommunications Companies*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAKSI .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Ruang Lingkup Penelitian.....	3
1.3. Perumusan Masalah.....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	4
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1. Manajemen Keuangan.....	7
2.1.1. Konsep Manajemen Keuangan .....	7
2.2. Laporan Keuangan .....	8
2.2.1. Pengertian Laporan Keuangan.....	8
2.2.2. Tujuan Laporan Keuangan.....	9
2.2.3. Jenis-jenis Laporan Keuangan.....	10



2.3. Kebangkrutan .....	12
2.3.1. Pengertian Kebangkrutan.....	12
2.3.2. Masalah Dalam Kebangkrutan.....	13
2.3.3. Faktor-faktor Penyebab Kebangkrutan .....	14
2.4. Metode <i>Z-Score</i> .....	19
2.4.1. Langkah-langkah Perhitungan <i>Z''-Score</i> .....	22
2.5. <i>Financial Distress</i> .....	24
2.5.1. Hubungan Altman <i>Z-Score</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> .	25
2.5.2. Hubungan <i>Financial Distress</i> Terhadap Prediksi Kebangkrutan	26
2.6. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	27
2.7. Penelitian Terdahulu .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>33</b>
3.1. Rancangan Penelitian .....	33
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	33
3.2.1. Variabel.....	33
3.2.2. Definisi Operasional Variabel .....	34
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	36
3.4. Populasi .....	36
3.5. Pengumpulan Data .....	37
3.6. Pengolahan Data.....	37
3.6.1. <i>Editing</i> .....	37
3.6.2. <i>Tabulating</i> .....	38
3.6.3. <i>Processing</i> .....	38
3.7. Analisis Data .....	38

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	39
4.1. Gambaran Umum dan Objek Penelitian .....	39
4.1.1. Profil PT. Bakrie Telecom Tbk .....	39
4.1.2. Profil PT XL Axiata Tbk .....	41
4.1.3. Profil PT Smartfren Tbk .....	43
4.1.4. Profil PT Indosat Tbk .....	44
4.1.5. Profil PT Telekomunikasi Indonesia Persero .....	44
4.2. Penyajian Data.....	46
4.2.1. Profil PT Telekomunikasi Indonesia Persero .....	49
4.2.2. Profil PT Indosat Tbk .....	49
4.2.3. Profil PT XL Axiata Tbk .....	51
4.2.4. Profil PT. Bakrie Telecom Tbk .....	51
4.2.5. Profil PT Smartfren Tbk .....	52
4.3. Analisis Data .....	53
4.3.1. Rata-rata Modal Kerja Terhadap Total Aset .....	53
4.3.2. Rasio Laba Ditahan Terhadap Total Aset.....	55
4.3.3. Rasio Laba Sebelum Pajak Terhadap Total Aset.....	57
4.3.4. Rasio Nilai Buku Modal Terhadap Nilai Buku Hutang.....	59
4.3.5. Analisis Kebangkrutan Dengan <i>Z''-Score</i> .....	61
4.4. Pembahasan .....	65
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	68
5.1. Kesimpulan.....	68
5.2. Saran.....	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1. Perusahaan Telekomunikasi di BEI Tahun 2010 sampai 2014 .....	39
4.2. Variabel Pengukuran $Z''$ -Score .....	47
4.3. Nilai Rasio Modal Kerja Terhadap Total Aset .....	54
4.4. Nilai Rasio Laba Ditahan Terhadap Total Aset.....	56
4.5. Nilai Rasio Laba Sebelum bunga dan Pajak Terhadap Total Aset .....	57
4.6. Nilai Rasio Nilai Buku Modal Terhadap Nilai Buku Hutang.....	59
4.7. Kriteria $Z''$ -Score Aman .....	61
4.8. Analisis $Z''$ -Score Perusahaan Telekomunikasi di BEI.....	62



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.6. Kerangka Pemikiran .....	27
4.3.1. <i>Working Capital to Total Asset</i> .....	55
4.4.1. <i>Retained Earning to Total Asset</i> .....	57
4.5.1. <i>Earning Before Interest Tax to Total Asset</i> .....	59
4.6.1. <i>Book of Equity to Book of Liability</i> .....	60
4.8.1. Analisis Z''-Score PT Telkom Tbk .....	63
4.8.2. Analisis Z''-Score PT Indosat Tbk .....	63
4.8.3. Analisis Z''-Score PT XL Axiata Tbk.....	64
4.8.4. Analisis Z''-Score PT Bakrie Telecom Tbk .....	65
4.8.5. Analisis Z''-Score PT Smartfren Telecom Tbk.....	65